

Puolivuosikatsaus

1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2018



Valmetin puolivuositiedot

1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla – vertailukelpoinen EBITA kasvoi

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Vertailukauden luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta 1.1.2018.

Huhti-kesäkuu 2018: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali kasvoi 7,2 prosenttiin

- Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 865 miljoonaan euroon (796 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Automaatio-liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka), pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto kasvoi 15 prosenttia 844 miljoonaan euroon (732 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 61 miljoonaa euroa (48 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,2 prosenttia (6,5 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta liikevaihdosta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,18 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -4 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 3 miljoonaa euroa (31 milj. euroa).

Tammi-kesäkuu 2018: Liikevaihto kasvoi, mutta vertailukelpoinen EBITA-marginaali laski

- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 756 miljoonaa euroa (1 802 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella.
- Liikevaihto kasvoi 14 prosenttia 1 575 miljoonaan euroon (1 376 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 82 miljoonaa euroa (82 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 5,2 prosenttia (5,9 %).
 - Kannattavuus heikkeni johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa ensimmäisellä vuosineljänneksellä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa (0,30 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -7 miljoonaa euroa (2 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 22 miljoonaa euroa (125 milj. euroa).

Tulosohjeistus vuodelle 2018

Valmet tarkisti ylöspäin vuoden 2018 tulosohjeistustaan liikevaihdon osalta 17. heinäkuuta 2018.

Tarkistettu ohjeistus (17. heinäkuuta 2018)

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Aikaisempi tulosohjeistus (21. maaliskuuta 2018)

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 pysyy vuoden 2017 tasolla (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun ennustetaan yltävän 3,9 prosenttiin vuosina 2018 ja 2019. Kasvuvauhti näyttää saavuttaneen huippunsa joissakin suurissa talouksissa, ja kasvusta on tullut vähemmän harmonista. Yhdysvalloissa talous vahvistuu lähitulevaisuudessa, ja Yhdysvaltain dollari on vahvistunut noin 5 prosenttia viime viikkoina. Euroalueen, Japanin ja Iso-Britannian kasvuennusteita on laskettu. Kehittyvistä talouksista Argentiinan, Brasilian ja Intian kasvuennusteita on laskettu, kun taas joidenkin öljynviejämaiden näkymät ovat vahvistuneet. Yhdysvaltojen tullimaksukorotukset ja kauppakumppanien vastatoimet ovat lisänneet laajojen ja pitkäkestoisten kaupan rajoitusten todennäköisyyttä. Nämä voisivat suistaa raiteiltaan talouden elpymisen ja painaa keskipitkän aikavälin kasvunäkymiä. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 16.7.2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, kartonki ja paperi-, pehmopaperi- sekä automaatiomarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energialle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset ja vertailukelpoinen EBITA kasvoivat toisella neljänneksellä

”Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia ja olivat 865 miljoonaa euroa vuoden 2018 toisella neljänneksellä. Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla, ja asiakasaktiiviteetti oli korkealla tasolla erityisesti kartonki- ja paperimarkkinassa. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla, jossa tilaukset ovat kertyneet pääosin pienemmistä projekteista.

Liikevaihto kasvoi 15 prosenttia toisella vuosineljänneksellä. Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla, ja kasvu oli voimakkainta Paperit-liiketoimintalinjalla. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto kasvoi lähes 50 prosenttia vahvan asiakasaktiiviteetin ja aiempien neljännesten korkeiden saatujen tilausten seurauksena.

Vertailukelpoinen EBITA kasvoi toisella neljänneksellä, ja EBITA-marginaali parani 7,2 prosenttiin. Huolimatta matalasta ensimmäisestä neljänneksestä, vuoden 2018 ensimmäisen puoliskon vertailukelpoinen EBITA on 82 miljoonaa euroa. Olemme samalla tasolla kuin vuosi sitten, ja meidän on jatkettava kovaa työtä saavuttaaksemme vertailukelpoiselle EBITA:lle asettamamme tavoitteen.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017	Muutos
Saadut tilaukset	865	796	9 %	1 756	1 802	-3 %
Tilaukanta ²	2 621	2 714	-3 %	2 621	2 714	-3 %
Liikevaihto	844	732	15 %	1 575	1 376	14 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	61	48	27 %	82	82	1 %
% liikevaihdosta	7,2 %	6,5 %		5,2 %	5,9 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	57	47	22 %	76	84	-10 %
% liikevaihdosta	6,7 %	6,4 %		4,8 %	6,1 %	
Liikevoitto (EBIT)	49	39	27 %	61	68	-10 %
% liikevaihdosta	5,9 %	5,3 %		3,9 %	4,9 %	
Tulos ennen veroja	48	36	33 %	59	62	-6 %
Tulos	35	27	32 %	43	45	-4 %
Tulos per osake, euroa	0,23	0,18	32 %	0,29	0,30	-4 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,23	0,18	32 %	0,29	0,30	-4 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,63	5,71	-1 %	5,63	5,71	-1 %
Liiketoiminnan rahavirta	3	31	-91 %	22	125	-83 %
Rahavirta investointien jälkeen	-18	15		-9	95	
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu) ³				10 %	10 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu) ³				11 %	11 %	
Omavaraisuusaste ²				41 %	41 %	
Nettovelkaantuneisuusaste ²				0 %	4 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 41.

² Kauden lopussa.

³ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017	Muutos
Palvelut	344	321	7 %	690	676	2 %
Automaatio	84	91	-8 %	166	163	1 %
Sellu ja energia	85	141	-39 %	278	406	-32 %
Paperit	353	243	45 %	623	557	12 %
Yhteensä	865	796	9 %	1 756	1 802	-3 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	Muutos	31.3.2018
Yhteensä	2 621	2 714	-3 %	2 583

	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	325	302	8 %	572	554	3 %
Automaatio	76	73	5 %	136	132	3 %
Sellu ja energia	205	192	7 %	408	381	7 %
Paperit	237	165	43 %	460	310	49 %
Yhteensä	844	732	15 %	1 575	1 376	14 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle keskiviikkona 25. heinäkuuta 2018 klo 16.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 15.55 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 9398496.

Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi. Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin jälkeen medialla on mahdollisuus haastatella johtoa suomeksi.

Tilaisuutta voi myös seurata Twitterin välityksellä osoitteessa www.twitter.com/valmetir.

Valmetin puolivuositiedot 1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia tammi-kesäkuussa Paperit-liiketoimintalinjalla

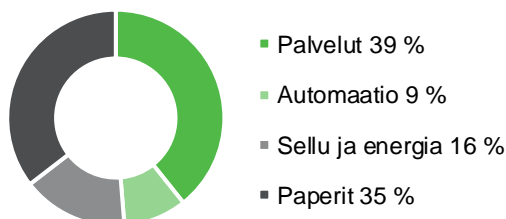
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	Muutos
Palvelut	344	321	7 %	690	676	2 %
Automaatio	84	91	-8 %	166	163	1 %
Sellu ja energia	85	141	-39 %	278	406	-32 %
Paperit	353	243	45 %	623	557	12 %
Yhteensä	865	796	9 %	1 756	1 802	-3%

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	Muutos
Palvelut	357	321	11 %	724	676	7 %
Automaatio	86	91	-6 %	172	163	5 %
Sellu ja energia	88	141	-37 %	283	406	-30 %
Paperit	355	243	46 %	653	557	17 %
Yhteensä	886	796	11 %	1 831	1 802	2 %

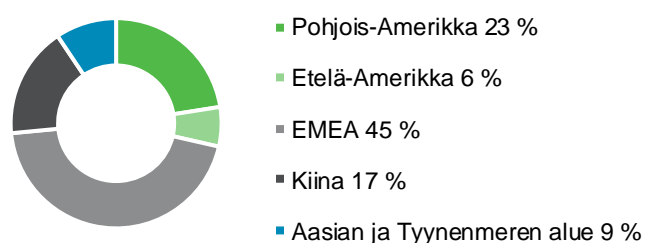
¹ Vain viitteellinen. Tammi-kesäkuun 2018 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi-kesäkuun 2017 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	130	139	-6 %	395	384	3 %
Etelä-Amerikka	60	43	38 %	107	76	39 %
EMEA	422	347	22 %	789	849	-7 %
Kiina	199	190	4 %	301	282	7 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	55	77	-29 %	164	210	-22 %
Yhteensä	865	796	9 %	1 756	1 802	-3 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1–Q2/2018



Saadut tilaukset alueittain, Q1–Q2/2018



Huhti-kesäkuu 2018: Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia

Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 865 miljoonaan euroon huhti-kesäkuussa (796 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 49 prosenttia (52 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Automaatio-liiketoimintalinjolla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa,

Lähi-itä ja Afrikka), pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa, ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Saksa ja Yhdysvallat, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 50 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 44 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti-kesäkuun saatuja tilauksia noin 20 miljoonalla eurolla.

Huhti-kesäkuussa Valmet sai mm. tilauksen ulkopakkauskartonkikonelinjasta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 70–90 miljoonaa euroa, tilauksen keittämöstä sellutehtaaseen Belgiassa sekä tilauksen ulkopakkauskartongin valmistuslinjasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 25–35 miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2018: Saatujen tilausten kasvu jatkui Paperit-liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 756 miljoonaa euroa (1 802 milj. euroa) tammi-kesäkuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 49 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 49 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (41 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi-kesäkuun saatuja tilauksia noin 75 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Valmet sai yllämainittujen lisäksi mm. tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen käsittelyjärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa, tilauksen ulkopakkauskartonkilinjasta Yhdysvaltoihin sekä tilauksen monipolttoainekattilasta ja prosessilaitteista Turkkiin.

Tilaukanta pysyi samalla tasolla kuin maaliskuun 2018 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	Muutos	31.3.2018
Yhteensä	2 621	2 714	-3 %	2 583

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 2 621 miljoonaa euroa ja pysyi samalla tasolla kuin maaliskuun 2018 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % kesäkuun 2017 lopussa). Noin 55 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2018.

Vakaan liiketoiminnan osuus liikevaihdosta 48 prosenttia huhti–kesäkuussa

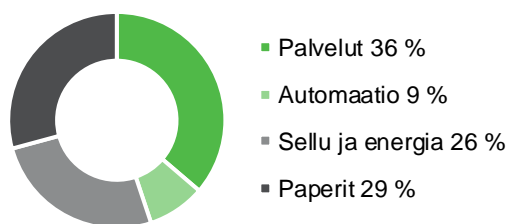
Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/ 2018	Q1–Q2/ 2017	Muutos
Palvelut	325	302	8 %	572	554	3 %
Automaatio	76	73	5 %	136	132	3 %
Sellu ja energia	205	192	7 %	408	381	7 %
Paperit	237	165	43 %	460	310	49 %
Yhteensä	844	732	15 %	1 575	1 376	14 %

Liikevaihto vertailukelpoisen valuuttakurssin, milj. euroa ¹	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/ 2018	Q1–Q2/ 2017	Muutos
Palvelut	339	302	12 %	602	554	9 %
Automaatio	79	73	8 %	141	132	7 %
Sellu ja energia	210	192	10 %	417	381	9 %
Paperit	244	165	47 %	478	310	54 %
Yhteensä	872	732	19 %	1 637	1 376	19 %

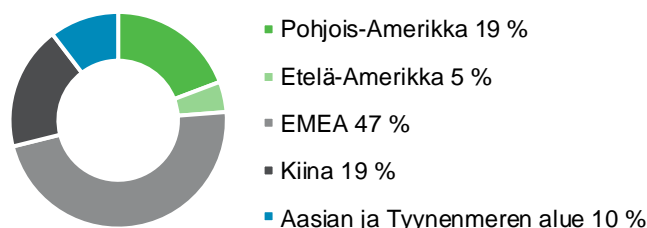
¹ Vain viitteellinen. Tammi–kesäkuun 2018 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi–kesäkuun 2017 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/ 2018	Q1–Q2/ 2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	177	152	16 %	303	290	4 %
Etelä-Amerikka	31	50	-37 %	72	106	-33 %
EMEA	397	364	9 %	746	675	10 %
Kiina	153	94	62 %	292	176	66 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	86	72	20 %	163	129	27 %
Yhteensä	844	732	15 %	1 575	1 376	14 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1–Q2/2018



Liikevaihto alueittain, Q1–Q2/2018



Huhti–kesäkuu 2018: Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla

Liikevaihto kasvoi 15 prosenttia 844 miljoonaan euroon huhti–kesäkuussa (732 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 48 prosenttia (51 %). Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla ja alueilla paitsi Etelä-Amerikassa, jossa liikevaihto laski. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 44 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 44 prosenttia (37 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun liikevaihtoa noin 28 miljoonalla eurolla.

Tammi-kesäkuu 2018: Liikevaihto kasvoi 49 prosenttia Paperit-liiketoimintalinjalla

Liikevaihto kasvoi 14 prosenttia 1 575 miljoonaan euroon (1 376 milj. euroa) tammi-kesäkuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 45 prosenttia (50 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio- liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella, pysyi edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laski Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 45 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi-kesäkuun liikevaihtoa noin 62 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Huhti-kesäkuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 61 miljoonaa euroa eli 7,2 prosenttia liikevaihdosta (48 milj. euroa ja 6,5 %). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 82 miljoonaa euroa eli 5,2 prosenttia liikevaihdosta (82 milj. euroa ja 5,9 %). Kannattavuus laski johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä.

Liikevoitto (EBIT) huhti-kesäkuussa oli 49 miljoonaa euroa eli 5,9 prosenttia liikevaihdosta (39 milj. euroa ja 5,3 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -4 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla liikevoitto (EBIT) oli 61 miljoonaa euroa eli 3,9 prosenttia liikevaihdosta (68 milj. euroa ja 4,9 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -7 miljoonaa euroa (2 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat huhti-kesäkuussa -1 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -2 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Huhti-kesäkuun tulos ennen veroja oli 48 miljoonaa euroa (36 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos huhti-kesäkuulta oli 35 miljoonaa euroa (27 milj. euroa) eli 0,23 euroa osakkeelta (0,18 euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla tulos ennen veroja oli 59 miljoonaa euroa (62 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos ensimmäiseltä vuosipuoliskolta oli 43 miljoonaa euroa (45 milj. euroa) eli 0,29 euroa osakkeelta (0,30 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)

Tammi-kesäkuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 11 prosenttia (11 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 10 prosenttia (10 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q2/2018

Palvelut-liiketoimintalinja	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	344	321	7 %	690	676	2 %
Liikevaihto (milj. euroa)	325	302	8 %	572	554	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 627	5 569	1 %

Huhti-kesäkuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 344 miljoonaan euroon (321 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 40 prosenttia (40 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat Prosessiosat-, Telat- sekä Energia ja ympäristö -liiketoimintayksiköissä ja pysyivät edellisvuoden tasolla Tehdasparannukset- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti-kesäkuun saatuja tilauksia noin 13 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 690 miljoonaa euroa (676 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla ja Kudokset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Energia ja ympäristö- liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon saatuja tilauksia noin 34 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti-kesäkuussa 325 miljoonaa euroa (302 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia (41 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti-kesäkuun liikevaihtoa noin 14 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 572 miljoonaa euroa (554 milj. euroa), joka vastaa 36 prosenttia (40 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa noin 30 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q2/2018

Automaatio-liiketoimintalinja	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	84	91	-8 %	166	163	1 %
Liikevaihto (milj. euroa)	76	73	5 %	136	132	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 772	1 698	4 %

Huhti-kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 8 prosenttia 84 miljoonaan euroon (91 milj. euroa), ja niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 10 prosenttia (11 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja

prosessi -liiketoiminnassa ja laskivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 166 miljoonaa euroa (163 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja laskivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon saatuja tilauksia noin 6 miljoonalla eurolla.

Huhti–kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 76 miljoonaa euroa (73 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 136 miljoonaa euroa (132 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q2/2018

Sellu ja energia - liiketoimintalinja	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	85	141	-39 %	278	406	-32 %
Liikevaihto (milj. euroa)	205	192	7 %	408	381	7 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 768	1 767	0 %

Huhti–kesäkuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 39 prosenttia 85 miljoonaan euroon (141 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 10 prosenttia (18 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 32 prosenttia 278 miljoonaan euroon (406 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 16 prosenttia (23 %). Saadut tilaukset laskivat kaikilla alueilla, ja sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon saatuja tilauksia noin 5 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan huhti–kesäkuun liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 205 miljoonaan euroon (192 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto kasvoi 408 miljoonaan euroon (381 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset

vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa noin 9 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoi kaudella Q2/2018

Paperit-liiketoimintalinja	Q2/2018	Q2/2017	Muutos	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	353	243	45 %	623	557	12 %
Liikevaihto (milj. euroa)	237	165	43 %	460	310	49 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 939	2 829	4 %

Huhti–kesäkuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 45 prosenttia 353 miljoonaan euroon (243 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 41 prosenttia (31 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, EMEA-alueella ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia 623 miljoonaan euroon (557 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (31 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa, ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon saatuja tilauksia noin 30 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 237 miljoonaa euroa (165 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (23 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti–kesäkuun liikevaihtoa noin 7 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 460 miljoonaa euroa (310 milj. euroa), joka vastaa 29 prosenttia (22 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa noin 17 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli huhti–kesäkuussa 3 miljoonaa euroa (31 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 22 miljoonaa euroa (125 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -362 miljoonaa euroa (-335 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli huhti–kesäkuussa -27 miljoonaa euroa (-37 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla -30 miljoonaa euroa (47 milj. euroa). Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä valuuttakurssimuutosten vaikutusta eikä muita liiketoimia, joihin ei liity maksutapahtumaa. Nämä olivat yhteensä 5 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli huhti–kesäkuussa -18 miljoonaa euroa (15 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla -9 miljoonaa euroa (95 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli kesäkuun lopussa 0 prosenttia (4 %) ja omavaraisuusaste 41 prosenttia (41 %). Korolliset velat olivat 201 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -4 miljoonaa

euroa (31 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli kesäkuun lopussa 3,7 vuotta ja keskimääräinen korko 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 183 miljoonaa euroa (206 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen ollessa 5 miljoonaa euroa (23 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2023 ja sisältää option jatkaa lainaa vuodella, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi osinkoa 82 miljoonaa euroa 5. huhtikuuta 2018.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat huhti–kesäkuussa 20 miljoonaa euroa (15 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 12 miljoonaa euroa (11 milj. euroa).

Bruttoinvestoinnit ensimmäisellä vuosipuoliskolla olivat 36 miljoonaa euroa (30 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 23 miljoonaa euroa (20 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tammi–kesäkuun 2018 aikana.

Myynnit

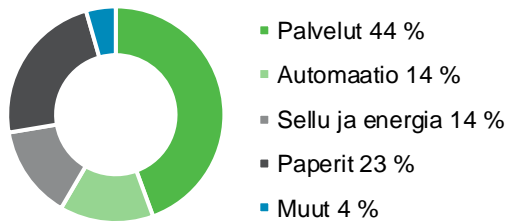
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–kesäkuun 2018 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

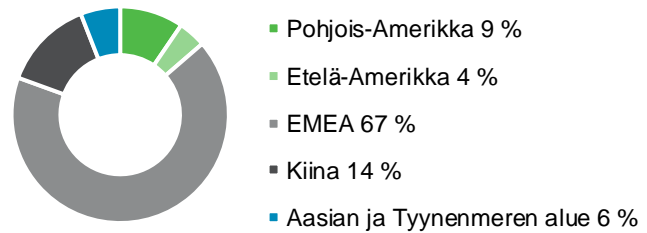
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.6.2018	30.6.2017	Muutos	31.3.2018
Palvelut	5 627	5 569	1 %	5 497
Automaatio	1 772	1 698	4 %	1 714
Sellu ja energia	1 768	1 767	0 %	1 713
Paperit	2 939	2 829	4 %	2 839
Muut	562	595	-6 %	547
Yhteensä	12 668	12 458	2 %	12 310

Henkilöstö alueittain	30.6.2018	30.6.2017	Muutos	31.3.2018
Pohjois-Amerikka	1 203	1 262	-5 %	1 200
Etelä-Amerikka	524	547	-4 %	526
EMEA	8 478	8 246	3 %	8 144
Kiina	1 714	1 685	2 %	1 707
Aasian ja Tyynenmeren alue	749	718	4 %	733
Yhteensä	12 668	12 458	2 %	12 310

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.6.2018



Henkilöstö alueittain, 30.6.2018



Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 393 henkilöä (12 139). Henkilöstömäärä kesäkuun lopussa oli 12 668 (12 458). Henkilöstökulut olivat yhteensä 417 miljoonaa euroa (418 milj. euroa) tammi–kesäkuussa, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 326 miljoonaa euroa (324 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin suurimmat asiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatiotarkoituksista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittääkseen toimintaprosessejaan Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintakykyä yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2018 hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet. Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 8–10 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: 15–20 %
- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

Vakaa liiketoiminta tarkoittaa Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoja. Projektiliiketoiminta tarkoittaa Paperit- ja Sellu ja energia-liiketoimintalinjoja.

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla erilaisia toimenpiteitä esim. myyntiprosessin hallinnassa, projektinhallinnassa ja -toteuttamisessa, hankinnassa ja laadussa sekä teknologiassa, tutkimuksessa ja kehityksessä.

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hoitoon sekä analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista avainasiakkuuksissa ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi Valmet on lanseerannut ”Valmetin tapa palvella” -toimintamallin, jonka tarkoituksena on yhtenäistää palvelutarjoomaa ja kehittää sitä asiakaslähtoisemmäksi.

Valmet kehittää jatkuvasti projektinhallintaa ja projektien toteuttamista kouluttamalla henkilöstöä ja noudattamalla koko Valmetin kattavaa projektintoteutusmallia. Keskittymällä projektinhallintaan ja -toteuttamiseen Valmet tavoittelee bruttokatteen jatkuvaa kasvua.

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pientääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy kustannusten alentamiseen tuotesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enemmän toimittajasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laadukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Lisäksi Valmet jatkaa Lean -menetelmien ja -metodologian omaksumista.

Valmet keskittyy jatkuvasti uusiin teknologioihin sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteidensa kustannuskilpailu- ja suorituskykyä. Toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistus tulee parantamaan tehokkuutta käyttöönoton jälkeen.

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi kestäväen toimitusketjunsä vahvistamista toteuttamalla globaalisti 25 toimittajien vastuullisuusauditointia kesäkuun loppuun mennessä. Valmetin tavoite on toteuttaa vähintään 50 toimittajien vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Kesäkuussa Valmet julkaisi päivitetyn vastuullisen hankinnan politiikan. Päivitetty politiikka sisältää kattavamman lähestymistavan ihmis- ja työoikeuksiin ja vastaa globaaliin kehitykseen sekä Valmetin asiakkaiden ja muiden sidosryhmien vastuullisuuteen liittyviin odotuksiin ja vaatimuksiin. Poliitiikka on saatavilla 14 kielellä. Poliitiikan vaatimusten noudattaminen on lähtökohta kaikkien liikesuhteiden aloittamiselle ja ylläpitämiselle Valmetin kanssa.

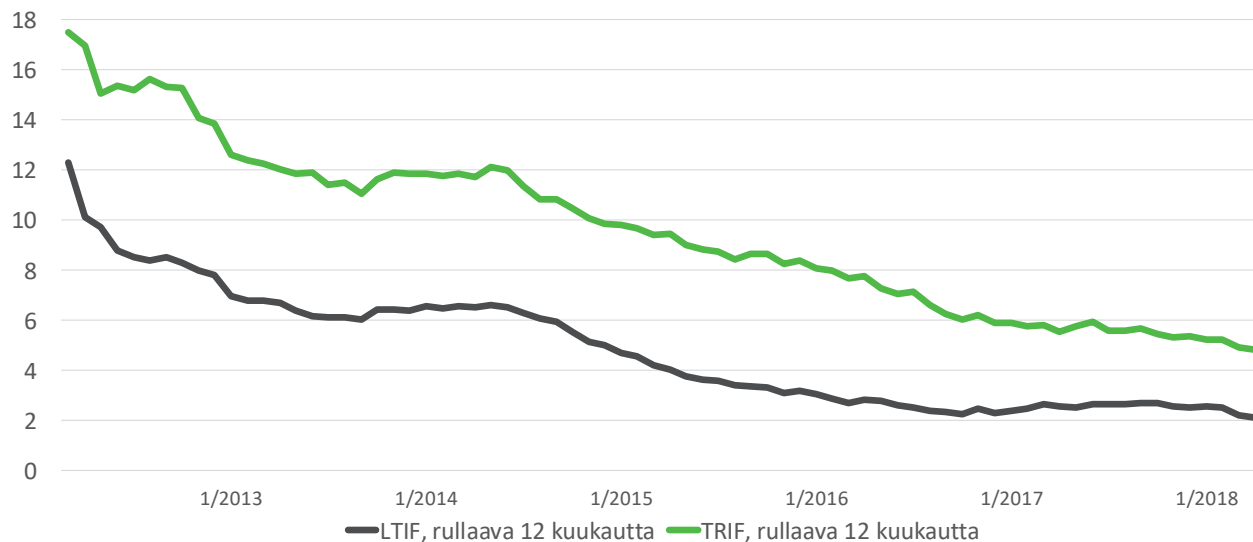
Valmetin Forward Strategy- ja Fast Forward -strategiaohjelmat palkittiin vaikuttavasta johtajuuden kehittämisestä The European Foundation for Management Development (EFMD) -järjestön Excellence in Practice Awards (EiP) -tapahtumassa toukokuussa. Valmet sai palkinnon yhdessä koulutuksen toteuttajan IMD:n kanssa.

Kesäkuun loppuun mennessä 32 prosenttia Valmetin toimihenkilöistä oli suorittanut uuden, koko Valmetin kattavan verkkokurssin vastuullisuudesta. Kurssi julkaistiin helmikuussa 2018 ja on pakollinen kaikille Valmetin toimihenkilöille.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) saavutti kaikkien aikojen alhaisimman tason ja oli 2,1 kesäkuun lopussa (2,5 kesäkuun 2017 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden

kokonaistapaturmataajuus (TRIF) oli kesäkuun lopussa 4,8 (5,5 kesäkuun 2017 lopussa) saavuttaen vuodelle 2018 määritellyn tavoitetason <5. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Valmet päivitti turvallisuuden vähimmäisstandardit ja lisäsi kaksi standardia liittyen säteilyn kanssa työskentelyyn ja sähköturvallisuuteen.

Tapaturmataajuus (LTIF) ja kokonaistapaturmataajuus (TRIF), omat työntekijät



Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaateita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaaten noin 80 miljoonaa euroa. Välimiesmenettely koskee erillisiä laitteistojen myyntisopimuksia Suzano Imperatrizin sellutehdasprojektiin Brasiliassa. Valmet kiistää Suzanon vaatimukset ja edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenalaisen velvoitteiden rikkomuksia.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta koskien verovuosia 2010–2012. Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana Valmet maksoi jälkiverotuspäätökseen liittyen lisäveroja, viivästyskorjoja ja sakkoja yhteensä 19 miljoonaa euroa. Valmet pitää päätöstä perusteettomana ja on valittanut päätöksestä.

Tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvitys

Valmet on laatinut vuodelta 2017 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	30.6.2018	30.6.2017
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	246 799	399
Ulkona olevat osakkeet	149 617 820	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa	2 476	2 549
Osakkeenomistajien lukumäärä	45 828	44 952

Omistusrakenne 30. kesäkuuta 2018



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 49,5 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,4 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 25,9 %

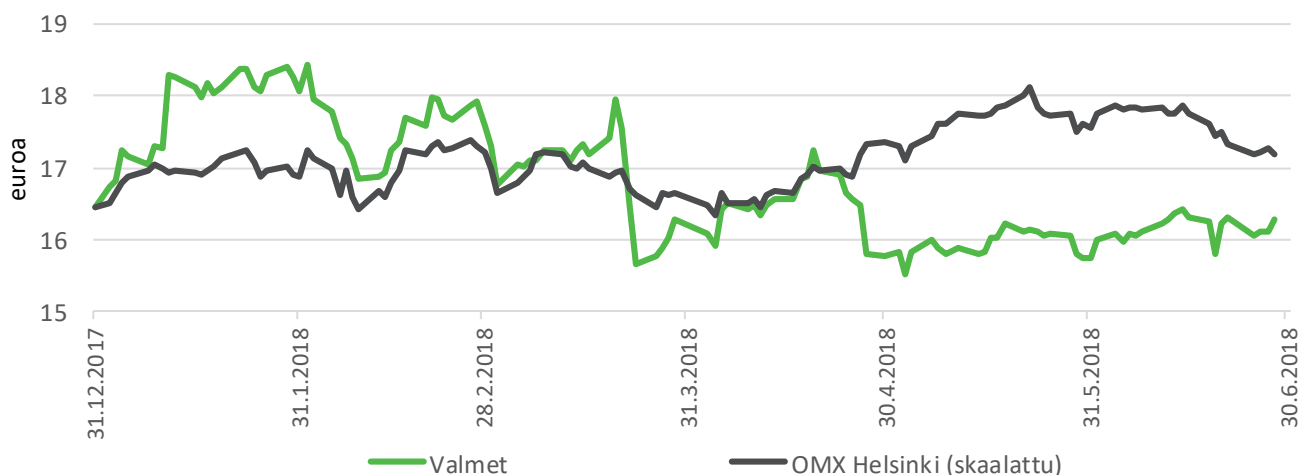
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 30.6.2018	1.1. – 30.6.2017
Osakevaihto, kpl	46 590 834	46 353 950
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	777 290 622	732 219 906
Ylin kurssi, euroa	18,66	17,86
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	16,69	15,80
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	16,52	17,01

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29. kesäkuuta 2018 oli 16,52 euroa, joka on samalla tasolla kuin vuoden 2017 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (16,44 euroa 29. joulukuuta 2017).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–kesäkuun 2018 aikana noin 28 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 37 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2017 – 30. kesäkuuta 2018



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain mukaiset liputusilmoitukset:

Kauppa päivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %
2.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
3.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33%	0,69%	5,03%
7.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
9.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33%	0,73	5,06%
10.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
14.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,32%	0,67%	5,00%
15.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %

Lisätietoa liputusilmoituksista www.valmet.com/liputus-ilmoitukset.

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2018 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla osakkeiden hankintapäivänä muodostuvaan hintaan. Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa

olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti, eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen, ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

Valmet Oyj:n hallitus voi myös päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä Valmet Oyj:lle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista. Yhtiölle annettavia osakkeita ei huomioida osana edellisissä kappaleissa mainittuja enimmäismääriä.

Hallitus päättää muista osakeanteihin ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen taikka kannustinjärjestelmien toteuttamiseen.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2017 annetut valtuudet. Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista 30. kesäkuuta 2018 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi, sitouttaa johto yhtiöön sekä tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 246 799 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja

2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä (johtoryhmän jäsenet mukaan lukien). Palkkiot maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana.

Ansaintajakso	2015	2016	2017
Palkkion peruste	EBITA % ja Palvelut-liiketoimintalinjan saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksettiin keväällä 2016	Maksettiin keväällä 2017	Maksettiin keväällä 2018
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)	540 035	556 049	390 820

Osana osakepohjaiset kannustinohjelmaa Valmetin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 120 henkilöä, joista 80 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnistettu tulevaisuuden johtajapotentialeiksi.

Ansaintajakso	2018
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Mahdollinen palkkion maksu	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana vuonna 2019
Osakkeiden määrä yhteensä	Enintään noin 504 626

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksessä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2017. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin

Monika Maurer ja Pekka Kempainen. Hallituksen jäseninä jatkavat Rogério Ziviani, Tarja Tyni ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valittiin Valmetin tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2018. Pörssitiedotteet ja hallituksen uusien jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2017 osinkoa 82 miljoonaa euroa eli 0,55 euroa osakkeelta 5. huhtikuuta 2018.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset ja toiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Valmet pyrkii hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja rajaamaan uhkatekijöiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Kestävään kehitykseen liittyvien riskien arvioinnilla on keskeinen rooli riskienhallinnassa. Mikäli uhat kävisivät toteen, niillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Valmetin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen tai osakkeiden ja muiden arvopapereiden arvoon.

Valmetin riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa tehokas ja onnistunut strategian toteutus sekä pitkän että lyhyen aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi. Valmetin johdon tehtävänä on säädellä riskinottohalukkuutta.

Riskien arvioinnissa Valmet ottaa huomioon riskien todennäköisyyden ja arvioidun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen. Valmetin johto arvioi Yhtiön riskien nykyisellään olevan hallittavalla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen ja mahdollisiin käytännön toimenpiteisiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteuttamista saatetaan lykätä, tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Projekteissa, joissa on pitkä toimitusaika, asiakasennakoiden määrä on aluksi yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja asiakkaat maksavat suorituksia projektin etenemisen mukaisesti. Tämä pienentää merkittävästi Valmetin projekteihin liittyviä riskejä ja rahoitustarpeita. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen.

Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

Suuret vaihtelut energian hinnoissa voivat vaikuttaa maailmantalouteen. Nämä vaihtelut voivat myös vaikuttaa Valmetiin ja sen asiakkaisiin, erityisesti energialiiketoiminnassa.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnanmuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on kompensoida sitä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja kurinalaisella hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

Yritystojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritysostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritysostoihin liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektiriskin hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään vähintään kaikille merkittävillä projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

Valmetin yksittäisten liiketoimintojen kilpailutilanteessa voi tapahtua muutoksia esimerkiksi siten, että markkinoille tulee uusia kustannustehokkaita kilpailijoita. Valmet voi turvata markkina-asemaansa kehittämällä tuotteitaan ja palveluitaan sekä hyvällä asiakaspalvelulla ja paikallisella läsnäololla.

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,7 vuotta. Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Valmet arvioi, että sillä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit yhteenlaskettujen poistojen tasolla.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka Yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti

lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

Muutokset lainsäädännössä ja viranomaisten tavassa tulkita sääntelyä esimerkiksi verotukseen liittyen voivat myöskin vaikuttaa Valmetin taloudelliseen tilanteeseen.

Kesäkuun 2018 lopussa Valmetin taseessa oli 612 miljoonaa euroa (618 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka edellyttäisivät puolivuosisikatsauksessa esitettävän tiedon oikaisemista tai lisätietojen esittämistä, ei ole tiedossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2018

Valmet tarkisti ylöspäin vuoden 2018 tulosohjeistustaan liikevaihdon osalta 17. heinäkuuta 2018.

Tarkistettu ohjeistus (17. heinäkuuta 2018)

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Aikaisempi tulosohjeistus (21. maaliskuuta 2018)

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 pysyy vuoden 2017 tasolla (3 058 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun ennustetaan yltävän 3,9 prosenttiin vuosina 2018 ja 2019. Kasvuvauhti näyttää saavuttaneen huippunsa joissakin suurissa talouksissa, ja kasvusta on tullut vähemmän harmonista. Yhdysvalloissa talous vahvistuu lähitulevaisuudessa, ja Yhdysvaltain dollari on vahvistunut noin 5 prosenttia viime viikkoina. Euroalueen, Japanin ja Iso-Britannian kasvuennusteita on laskettu. Kehittyvistä talouksista Argentiinan, Brasilian ja Intian kasvuennusteita on laskettu, kun taas joidenkin öljynviejämaiden näkymät ovat vahvistuneet. Yhdysvaltojen tullimaksukorotukset ja kauppakumppanien vastatoimet ovat lisänneet laajojen ja pitkäkestoisten kaupan rajoitusten todennäköisyyttä. Nämä voisivat suistaa raiteiltaan talouden elpymisen ja painaa keskipitkän aikavälin kasvunäkymiä. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 16.7.2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, kartonki ja paperi-, pehmopaperi- sekä automaatiomarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energialle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Espoossa 25. heinäkuuta 2018

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017 ¹	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017 ¹
Liikevaihto	844	732	1 575	1 376
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-653	-559	-1 237	-1 049
Bruttokate	191	172	338	328
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-137	-136	-268	-263
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-6	3	-10	3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	1	-	-	-
Liikevoitto	49	39	61	68
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-1	-3	-2	-6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-1	1	-1	1
Tulos ennen veroja	48	36	59	62
Tuloverot	-13	-9	-15	-17
Tilikauden tulos	35	27	43	45
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	35	27	43	45
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	35	27	43	45
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,18	0,29	0,30
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,18	0,29	0,30

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017 ¹	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017 ¹
Tilikauden tulos	35	27	43	45
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	-17	8	-20	13
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-3	-15	-10	-13
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	4	-2	4	-3
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-16	-9	-26	-3
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-1	9	2	9
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-2	-1	-2
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1	7	1	7
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-17	-2	-24	4
Tilikauden laaja tulos	18	25	19	48
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	18	25	18	48
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	19	25	19	48

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	612	618	614
Muut aineettomat oikeudet	200	204	200
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	812	823	814
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	21	26	25
Rakennukset	115	125	124
Koneet ja kalusto	161	171	170
Keskeneräinen käyttöomaisuus	46	39	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	343	361	354
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	13	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	24	25	24
Laskennalliset verosaamiset	73	82	78
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	26	26	24
Muut pitkäaikaiset varat	13	12	10
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	149	157	150
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 304	1 341	1 318
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	57	62	56
Keskeneräiset tuotteet	331	302	277
Valmiit tuotteet	82	82	82
Vaihto-omaisuus yhteensä	471	446	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	530	574	546
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	198	183	164
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	22	43	29
Tuloverosaamiset	28	28	25
Muut saamiset	124	109	116
Rahat ja pankkisaamiset	183	206	296
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 085	1 144	1 175
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 556	1 589	1 590
Varat yhteensä	2 860	2 930	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	416	413	413
Muuntoerot	-18	-2	-8
Suojaus- ja muut rahastot	-8	7	7
Kertyneet voittovarot	353	338	400
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	843	856	913
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	848	861	918
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	173	230	201
Eläkevelvoitteet	144	143	150
Varaukset	19	18	20
Muut pitkäaikaiset velat	4	3	3
Laskennalliset verovelat	47	62	58
Pitkäaikaiset velat yhteensä	387	457	432
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	29	47	18
Ostovelat	282	239	287
Varaukset	111	89	117
Saadut ennakot	317	286	261
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	464	521	455
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	31	11	11
Tuloverovelat	45	45	48
Muut lyhytaikaiset velat	346	374	361
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 625	1 612	1 558
Velat yhteensä	2 012	2 069	1 990
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 860	2 930	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017 ¹	Q1-Q2/ 2018	Q1-Q2/ 2017 ¹
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	35	27	43	45
Oikaisut				
Poistot	19	20	38	41
Rahoitustuotot ja -kulut	1	3	2	6
Tuloverot	13	9	15	17
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-23	25	-18	15
Nettokäyttöpääoman muutos	-27	-37	-30	47
Nettokorot ja saadut osingot	1	-1	-1	-4
Maksetut tuloverot ²	-15	-16	-28	-42
Liiketoiminnan rahavirta	3	31	22	125
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-20	-15	-36	-30
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-	6	-
Investointien rahavirta	-20	-15	-30	-29
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-4	-2
Maksetut osingot	-82	-63	-82	-63
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-	-	-18	-32
Finanssisijoitukset	5	-10	1	-23
Rahoituksen rahavirta	-77	-73	-103	-120
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-95	-58	-112	-25
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	1	-10	-1	-9
Rahavarat kauden alussa	277	274	296	240
Rahavarat kauden lopussa	183	206	183	206

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

² Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa tammi-maaliskuun 2017 aikana.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laatimisperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	43	43	-	43
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-10	-16	1	-25	-	-24
Tilikauden laaja tulos	-	-	-10	-16	44	18	-	19
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikeus huomioituna	-	3	-	-	-4	-1	-	-1
30.6.2018	100	416	-18	-8	353	843	5	848
1.1.2017	100	407	11	-3	366	881	5	886
Laatimisperiaatteiden muutos ²	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Oikaistu 1.1.2017	100	407	11	-3	356	871	5	876
Tilikauden tulos	-	-	-	-	45	45	-	45
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-13	10	7	4	-	4
Tilikauden laaja tulos	-	-	-13	10	52	48	-	48
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikeus huomioituna	-	6	-	-	-5	1	-	1
30.6.2017	100	413	-2	7	338	856	5	861

¹ IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.

² IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus.

Laatimisperiaatteet

Yleistä

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaattioratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- sekä energiateollisuudelle.

Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla.

Tämä osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 25. heinäkuuta 2018.

Laatimisperusteet

Tähän tammi–kesäkuun 2018 lyhennettyyn osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuositarkastukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Vertailuajankohtien osalta esitetyt tiedot on oikaistu. Lyhennyksessä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2017 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Useita uusia ja muutettuja standardeja on tullut sovellettavaksi kuluneella raportointikaudella, mukaan lukien IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit, ja IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset.

IFRS 2:een tehdyt muutokset selventävät osakeperusteisesti käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperustetta, käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten maksujen luokittelua silloin kun järjestelyihin sisältyy verovelvoitteisiin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus, sekä sellaisten muutosten kirjanpitokäsittelyä, joiden seurauksena palkitsemisjärjestely muuttuu käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Osakeperusteisiin maksuihin sisältyvään verovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskevaan ominaisuuteen liittyen, Valmet kirjasi IFRS 2:een tehtyjen muutosten soveltamisen seurauksena 3 miljoonan euron siirtymäoikaisun oman pääoman ja jaksotettujen henkilökulujen välillä. Arvostusta koskevien muutosten käyttöönotolla ei ole vaikutusta aikaisemmillä kausilla esitettyihin lukuihin, koska arvostusperustetta koskevat muutokset koskevat pelkästään osakeperusteisia maksuja, joiden osalta palkkioon oikeuttavat ehdot eivät ole 1. tammikuuta 2018 täyttyneet. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

IFRS 15 ja IFRS 9 -standardien mukanaan tuomat muutokset laatimisperiaatteisiin on esitetty seuraavilla sivuilla esitettyjen liitetietojen yhteydessä. Kuvaus IFRS 15:n käyttöönoton vaikutuksista laatimisperiaatteisiin ja raportoituihin lukuihin on esitetty 21. maaliskuuta 2018 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Yllä mainittujen standardien lisäksi, IFRIC 22 – Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike - tulkinnan vaatimukset astuivat voimaan 1. tammikuuta 2018. Tulkinta selkeyttää mitä vaihtokurssia käytetään ulkomaan rahan määräisten liiketoimien, kuten myynnin, kirjaamisessa, jos yritys maksaa tai saa

vastikkeen etukäteen. IFRIC 22:n ohjeistuksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lukuun ottamatta yllä mainittujen uusien ja muutettujen standardien käyttöönoton mukanaan tuomia muutoksia, tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2017 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

Tässä lyhennytyssä osavuositilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlasketuissa riveissä ja sarakkeissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	Q2/2018	Q2/2017
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,2060	1,0878	1,1658	1,1412
SEK (Ruotsin kruunu)	10,1722	9,5900	10,4530	9,6398
BRL (Brasilian real)	4,1441	3,4750	4,4876	3,7600
CNY (Kiinan juan)	7,7119	7,4685	7,7170	7,7385

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palvelujen sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, josta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät.

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Q1–Q2/ 2018	Q1–Q2/ 2017
Liikevaihto	844	732	1 575	1 376
Vertailukelpoinen EBITA	61	48	82	82
% liikevaihdosta	7,2 %	6,5 %	5,2 %	5,9 %
Liikevoitto	49	39	61	68
% liikevaihdosta	5,9 %	5,3 %	3,9 %	4,9 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-8	-15	-16
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-12	-24	-25
Bruttoinvestoinnit	-20	-15	-36	-30
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-3	-1	-4	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 049	1 138
Saadut tilaukset	865	796	1 756	1 802
Tilaukset, kauden lopussa			2 621	2 714

Erittely vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja liikevoiton välisistä eristä

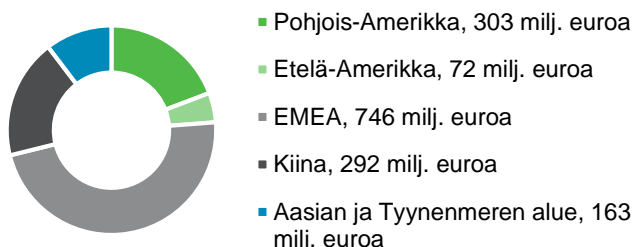
Milj. euroa	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017
Vertailukelpoinen EBITA	82	82
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-3	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-3	3
EBITA	76	84
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-9	-11
Muut aineettomat hyödykkeet	-5	-4
Liikevoitto	61	68

Koko konsernia koskevat tiedot

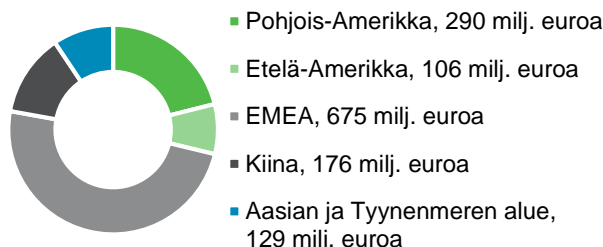
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi-kesäkuussa 2018 olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Tammi-kesäkuussa 2017 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 42 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 124 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa 2018 (163 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q2/2018: 1 575 milj. euroa



Q1–Q2/2017: 1 376 milj. euroa



Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q2/2018	2	-	28	2	3	36
Q1–Q2/2017	1	1	21	4	3	30

Myyntituotot

Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita sellu-, paperi-, energia- ja muulle teollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamistapa ja -yksikkö määritetään IFRS 15:a viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohintaa

Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoritevelvoitteen.

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoritevelvoite. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetöimittävistä ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa huoltosopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole

vaihtoehtoista käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntöön pantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoritukseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä.

Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Valmetilla ei ole merkittäviä asiakasjärjestelyitä, jotka eivät täytä IFRS 15 -standardissa asetettuja sopimuksen kriteereitä.

Sopimusvelvoitteiden täyttämisestä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoimisen edellytykset täytyvät tyypillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenot olisi aktivoitu vähintään yhdeksi vuodeksi. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan samanaikaisesti kun kustannuksia kertyy. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet

sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella kun ne todetaan.

Valmetin sopimuksiin liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelystä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja ennustettua tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan kun arvio päivitetään.

Liikevaihdon raportointi Q1-Q2/2018

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joille myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, joille myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista, joille myyntituotot kirjataan vastaavasti kuin projektiliiketoiminnan sopimuksille, sopimusten arvon ollessa kuitenkin pienempi, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista joille myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu keskeneräisten projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017
Palvelut	325	302	572	554
Automaatio	76	73	136	132
Sellu ja energia	205	192	408	381
Paperit	237	165	460	310
Yhteensä	844	732	1 575	1 376

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q2/2018	Q2/2017	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	406	389	717	700
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	438	342	859	676
Yhteensä	844	732	1 575	1 376

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimuskustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti ennakkomaksuja asiakkailtaan. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuluu luvattun tavarahan tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos vastikkeen saaminen arvioidaan

epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan arvonalentuminen tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyyppillisesti silloin kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien erien muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmillä kausilla täytettyihin suoritevelvoitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	164	190	190
Kurssierot	-8	-8	-4
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	375	314	663
Siirrot myyntisaamisiin	-333	-313	-686
Tasearvo kauden lopussa	198	183	164

Velat asiakkaille myyntisopimuksista ja saadut ennakot:

Milj. euroa	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	716	635	635
Kurssierot	-5	-19	-25
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-688	-515	-1 197
Laskutetut ja/tai saadut maksut	758	706	1 302
Tasearvo kauden lopussa	781	808	716

Valmet tarjoaa asiakkailleen usein sopimuksellisia tuotetakuita, joilla se yleensä antaa toimintatakuun toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyyppejä takuita.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 30. kesäkuuta 2018, on 2 621 miljoonaa euroa. Arviolta 55 prosenttia tästä määrästä odotetaan kirjattavan myyntituottoihin vuoden 2018 aikana.

Nettokäyttöpääoma

Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017	Q1-Q2/ 2018 vaikutus
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ¹	2	2	2	-
Muut pitkäaikaiset varat	13	12	10	-3
Vaihto-omaisuus	471	446	415	-56
Myyntisaamiset	530	574	546	16
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	198	183	164	-34
Johdannaiset (varat) ¹	19	23	24	5
Muut saamiset	124	109	116	-8
Eläkevelvoitteet	-144	-143	-150	-6
Varaukset	-131	-107	-137	-6
Muut pitkäaikaiset korottomat velat ²	-1	-1	-1	-
Ostovelat	-282	-239	-287	-5
Saadut ennakot	-317	-286	-261	55
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-464	-521	-455	10
Johdannaiset (velat) ²	-35	-13	-13	21
Muut lyhytaikaiset velat	-345	-373	-361	-15
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-362	-335	-387	-25
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				3
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos ³				-9
Muut				1
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				-30

¹ Sisältyy pitkäaikaisiin ja/tai lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin konsernitaseessa.

² Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin ja muihin lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin konsernitaseessa.

³ Sisältää IFRS 9 käyttöönoton johdosta luottotappiovarausten alkusaldoihin kirjatun oikaisun.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	814	837	837
Investoinnit	12	7	19
Poistot	-15	-16	-31
Arvonalentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	1	-6	-11
Tasearvo kauden lopussa	812	823	814

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1-Q2/2018	Q1-Q2/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	354	374	374
Investoinnit	24	22	46
Poistot	-24	-25	-49
Arvonalentumistappiot	-1	-	-
Kurssierot ja muut muutokset	-10	-10	-17
Tasearvo kauden lopussa	343	361	354

Rahoitusinstrumentit

Valmet on soveltanut IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardia 1. tammikuuta 2018 alkaen ja se korvasi IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9:n mukaan rahoitusvarojen luokittelu riippuu sovellettavasta liiketoimintamallista ja instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Eri rahoitusvarojen luokittelu on esitetty tarkemmin alla olevassa taulukossa. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muuttaa rahoitusvarojen yhteydessä käytettäviä termejä verrattuna IAS 39 -standardiin, mutta vaikutus taloudelliseen raportointiin on rajallinen.

Rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9 mukaan seuraavasti:

	IAS 39 luokittelu	IFRS 9 luokittelu
Osakesijoitukset ¹	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (tai muun laajan tuloksen erien kautta)
Korolliset sijoitukset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Lainat ja saamiset	Jaksotettu hankintameno
Johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Rahat ja pankkisaamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettu hankintameno

¹ Valmet soveltaa tiettyyn osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta.

Valmetin näkökulmasta olennaisimmat uuden standardin käyttöönoton vaikutukset aiheutuivat uudesta luottotappiomallista. IFRS 9 mukaan myyntisaamisiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia, jonka mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Yksinkertaistettua luottotappiomallia sovelletaan valtaosaan Valmetin rahoitusvaroista. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018 kirjattiin -5 miljoonan euron oikaisu. Kertyneisiin voittovaroihin tehty oikaisu sisältää -6 miljoonan euron oikaisun luottotappiovarausten alkusaldoihin ja tähän liittyvän 1 miljoonan euron verovaikutuksen.

Valmet soveltaa suojauslaskentaa valuuttakursseja, korkoja ja hyödykkeiden hintoja koskeviin suojaussuhteisiin. Suojattaessa hyödykkeiden hintavaihteluita, Valmet määrittelee IFRS 9:n sallimalla tavalla rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta yhden tai useamman riskikomponentin suojattavaksi riskiksi, jonka johdosta suojauslaskentaa on ollut mahdollista hyödyntää aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja se on vähentänyt tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9 käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin laskentaperiaatteisiin valuutta- tai korkoriskin suojausten osalta. Suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018.

Valmetin johto päätti, ettei vertailukausia oikaista IFRS 9 käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjattiin kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä 1. tammikuuta 2018 yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuivat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation. Mallissa käytettäviä syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattu arvonalennus on käytössä olevan informaation perusteella laadittu paras arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta arvosta.

Johdannaiset

30.6.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 518	17	-33	-16
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	155	2	-	2
Nikkelijohdannaiset ³	-	-	-	-
30.6.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 669	22	-12	11
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	132	-	-1	-1
Nikkelijohdannaiset ³	30	-	-	-

¹ Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³ Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

Nimellisarvot kuvaavat johdannaisten käytön yleisyyttä, mutta ne eivät anna indikaatiota alla olevan riskin suuruudesta.

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	17	17	17
Korottomat	7	8	7
Yhteensä	24	25	24

Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	5	23	6
Korottomat	17	20	23
Yhteensä	22	43	29

Konsernilla ei ole muita korollisia velkoja kuin pitkäaikaiset lainat, pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja lyhytaikaiset lainat.

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	137	127	127
Kurssierot	-3	-2	-4
Varausten lisäykset	35	34	106
Käytetty varaus	-34	-31	-53
Varausten purku / muut muutokset	-5	-19	-39
Tasearvo kauden lopussa	131	107	137
Pitkäaikaiset	19	18	20
Lyhytaikaiset	111	89	117

Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	784	856	872
Leasing- ja vuokrasitoumukset	60	61	63

Valmet-konsernin merkittävimmät vastuositoumukset liittyvät Valmet Oyj:n, sen tytäryhtiöiden ja rahoituslaitosten Valmet-konsernin puolesta asiakkaille ja toimittajille normaalin liiketoiminnan puitteissa vakuudeksi antamiin takauksiin, jotka on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) vuonna 2016 käynnistämä välimiesmenettely Valmetia vastaan on edelleen kesken. Suzano vaatii noin 80 miljoonaa euroa koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa. Valmetin johto kiistää Suzanon esittämät Valmetin toimituksiin liittyvät vaatimukset. Johto on päättänyt olla esittämättä asiaa koskevia lisätietoja sillä perusteella, että sen voidaan odottaa haittaavan vakavasti meneillään olevia oikeudellisia menettelyjä.

30. kesäkuuta 2018, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut

	Q1–Q2/2018	Q1–Q2/2017
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,30
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,30
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,63	5,71
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu) ¹	10 %	10 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu) ¹	11 %	11 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	41 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	0 %	4 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	22	125
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	-9	95
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-36	-30
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-38	-41
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-15	-16
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-24	-25
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 617 820	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 681 707	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 681 707	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	201	277
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-4	31

¹ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$$

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana laimennusvaikutus huomioituna}}$$

Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)¹:

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - Saadut ennakot - Velat asiakkaille myyntisopimuksista}} \times 100$$

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

$$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$$

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + lyhytaikaiset korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset - muut korolliset varat

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017
Liikevaihto	844	732	967	715	732
Vertailukelpoinen EBITA	61	22	81	56	48
% liikevaihdosta	7,2 %	3,0 %	8,4 %	7,8 %	6,5 %
Liikevoitto	49	12	61	41	39
% liikevaihdosta	5,9 %	1,6 %	6,3 %	5,8 %	5,3 %
Tulos ennen veroja	48	11	57	38	36
% liikevaihdosta	5,7 %	1,4 %	5,9 %	5,3 %	5,0 %
Tilikauden tulos	35	8	49	27	27
% liikevaihdosta	4,2 %	1,1 %	5,1 %	3,8 %	3,7 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,05	0,33	0,18	0,18
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,05	0,33	0,18	0,18
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-7	-8	-8	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-12	-12	-12	-12
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-16	-16	-20	-13	-17
% liikevaihdosta	-1,9 %	-2,2 %	-2,1 %	-1,8 %	-2,3 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-3	-	-8	-	-1
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-1	-3	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-1	-2	-1	-6	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-4	-3	-12	-6	-1
Bruttoinvestoinnit	-20	-16	-20	-16	-15
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-3	-1	-7	-1	-1
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 049	1 033	1 137	1 141	1 138
Saadut tilaukset	865	890	727	743	796
Tilaukanta, kauden lopussa	2 621	2 583	2 458	2 720	2 714

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2018

23. lokakuuta 2018 - Osavuositiedot tammi-syyskuu 2018



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com